



Bedrijfspensioenfonds
voor het bakkersbedrijf

**Verklaring
Beleggingsbeginselen BPF
Bakkers**

Beleggingsbeginselen

Inhoudsopgave

1	Totstandkoming beleggingsbeleid	4
	1.1 Het stichtingsbestuur	4
	1.2 Het verantwoordingsorgaan	4
	1.3 Lombard Odier	4
2	Beleggingsbeleid	6
	2.1 Investment beliefs	6
	2.1.1 De verplichtingen vormen het uitgangspunt voor de inrichting van de beleggingsportefeuille	6
	2.1.2 De strategische asset allocatie is de bepalende factor in het risicoprofiel	6
	2.1.3 Het nemen van beleggingsrisico wordt beloond op lange termijn	6
	2.1.4 Diversificatie loont om risico's te reduceren	7
	2.1.5 Valutabeleid wordt ingezet om risico's te reduceren	7
	2.1.6 Actief beheer loont in de financiële markten	7
	2.1.7 Derivaten worden alleen gebruikt voor efficiënt portefeuillebeheer en om risico's te reduceren	7
	2.1.8 Maatschappelijk verantwoord beleggen vormt een onderdeel van de bepaling en uitvoering van het beleggingsbeleid	7
	2.1.9 Uitgangspunten maatschappelijk verantwoord beleggen	8
	2.1.10 Risicomanagement is een integraal onderdeel van het beleggingsproces	9
	2.1.11 Ieder beleggingsproduct of beleggingsinstrument is transparant en begrijpelijk.	9
	2.1.12 Beleggingskosten zijn transparant en wegen mee in keuzes die gemaakt worden bij de invulling van de beleggingsportefeuille	9
	2.2 Governance	10
	2.2.1 Taken en verantwoordelijkheden dienen helder te zijn omschreven	10
	2.2.2 ALM-studie	10
	2.2.3 Beleggingsplan	10
	2.2.4 Actief beheer	10
	2.2.5 Externe vermogensbeheerders	11
	2.2.6 Waardering	11
3	Risicometing en budgettering	12
	3.1 Toezichthouder	12
4	Huidige beleggingsmix	13

Deze 'Verklaring inzake de beleggingsbeginselen' ('Verklaring') beschrijft op beknopte wijze de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van het fonds.

**Verklaring op het gebied van de
beleggingsbeginselen**

1 Totstandkoming beleggingsbeleid

Het bestuur van Stichting Bedrijfspensioenfonds voor het Bakkersbedrijf is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid. Hoe het beleggingsbeleid van het fonds tot stand komt en welke verschillende partijen verantwoordelijk zijn en deelnemen in het totale proces van de totstandkoming van het beleid zal in deze paragraaf worden toegelicht.

1.1 Het stichtingsbestuur

Het stichtingsbestuur bestaat uit 9 leden en is paritair samengesteld uit werkgevers- en werknemersvertegenwoordigers. De eindverantwoordelijkheid van het beleggingsbeleid ligt bij het bestuur van Stichting Bedrijfspensioenfonds voor het Bakkersbedrijf. Het stichtingsbestuur heeft het vermogensbeheer uitbesteed aan Lombard Odier. Om de kwaliteit van de uitvoering te garanderen is een Service Level Agreement afgesloten. Basis voor het beleggingsbeleid is een Asset Liability Management (ALM) studie die in opdracht van het bestuur door een externe partij wordt uitgevoerd.

1.2 Het verantwoordingsorgaan

Na vaststelling van officiële stukken zoals het beleggingsjaarplan worden deze verstuurd aan het verantwoordingsorgaan ter informatie. Het verantwoordingsorgaan heeft onder meer adviesrecht inzake de actuariële en bedrijfstechnische nota.

1.3 Lombard Odier

Het bestuur heeft Lombard Odier aangesteld als fiduciair beheerder. De belangrijkste beleidstaken zijn het opstellen van een meerjaren beleggingsplan op basis van de externe ALM studie, de vertaling hiervan in het jaarlijkse beleggingsplan, het adviseren inzake het beleggingsbeleid, het beheren van de interne beleggingsportefeuilles en het selecteren en monitoren van externe vermogensbeheerders. Al deze beleidstaken worden uitgevoerd rekening houdend met het Financieel Toetsingskader en eisen vanuit de Nederlandsche Bank. De ALM-studie heeft als doel een optimale beleggingsmix te vinden, zowel ten aanzien van de risicohouding en het verwachte rendement als ten aanzien van het risico ten opzichte van de pensioenverplichtingen. In het jaarplan worden de doelstellingen en restricties van het tactische en operationele beleggingsbeleid voor het komende jaar voorgesteld.

Lombard Odier, in het bezit van een ISAE3402-verklaring, adviseert ten aanzien van het strategisch beleid en is verantwoordelijk voor de uitvoering van het strategische, het tactische en operationele beleggingsbeleid. Lombard Odier is binnen de door het bestuur vastgestelde randvoorwaarden vrij in de wijze van beleggingen en herbeleggingen. Daarnaast is Lombard Odier

verantwoordelijk voor het verzamelen, administreren en rapporteren van beleggingsrendementen aan het bestuur.

2 Beleggingsbeleid

De hoofddoelstelling van het beleggingsbeleid is de beleggingen zo in te richten dat op lange termijn aan de verplichtingen kan worden voldaan. Hierbij wordt getracht een optimaal fondsrendement te genereren op basis van het vastgestelde risicoprofiel. Het fonds belegt om deze doelstelling te behalen wereldwijd in verschillende beleggingsproducten. De uitgangspunten die Bpf Bakkers hanteert voor het beleggingsbeleid worden in de investment beliefs beschreven. De investment beliefs, ook wel beleggingsbeginselen genoemd, vormen daarmee de basis of de filosofie voor de inrichting van het vermogensbeheer. Hier wordt onder andere onder verstaan de verdeling van het belegd vermogen over de verschillende beleggingscategorieën en beleggingsstijlen en de beheersing van beleggingsrisico's.

2.1 Investment beliefs

2.1.1 De verplichtingen vormen het uitgangspunt voor de inrichting van de beleggingsportefeuille

De beleggingen van Bpf Bakkers worden in samenhang met de structuur van de verplichtingen beheerd met als uitgangspunt dat het balansrisico in lijn is met de risicohouding van het bestuur.

2.1.2 De strategische asset allocatie is de bepalende factor in het risicoprofiel

De strategische asset allocatie heeft de grootste impact op het risicoprofiel en het rendement van de beleggingen. Het is derhalve van groot belang dat de strategische asset allocatie wordt afgestemd op de structuur van de verplichtingen (de passiva zijde van de balans). Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen de matchingfunctie en returnfunctie van de beleggingen. Met behulp van staatsobligaties, bedrijfsobligaties en renteswaps wordt een gedeelte van het renterisico afgedekt. De overige beleggingscategorieën (aandelen, onroerend goed, private equity en grondstoffen) worden aangehouden om extra rendement ten opzichte van het risicovrije rendement te behalen met als doel de indexatieambitie van het fonds te realiseren.

2.1.3 Het nemen van beleggingsrisico wordt beloond op lange termijn

Bpf Bakkers gelooft dat het nemen van beleggingsrisico op lange termijn beloond wordt in de vorm van een additioneel rendement ten opzichte van het risicovrije rendement. Dit additionele rendement wordt de risicopremie genoemd. De risicopremie is niet voor elk beleggingsrisico gelijk en deze premie verandert door de tijd heen.

2.1.4 Diversificatie loont om risico's te reduceren

Door het spreiden van de beleggingsportefeuille over verschillende beleggingscategorieën, stijlen en regio's die een niet-perfecte onderlinge samenhang in termen van risico en rendement vertonen kan het risico/rendementsprofiel van de totale portefeuille worden verbeterd.

De onderlinge samenhang tussen de verschillende beleggingscategorieën kan door de tijd heen en in extreme marktomstandigheden veranderen. De beoogde diversificatie kan hierdoor wijzigen en er kunnen zogenaamde staartrisico's optreden. Om deze redenen wordt ook dit aspect actief gemonitord.

2.1.5 Valutabeleid wordt ingezet om risico's te reduceren

Valutakoersen zijn door de tijd heen slecht voorspelbaar en modelleerbaar. Bpf Bakkers gelooft daarom niet in de toegevoegde waarde van actief beheer op valutaposities. Om de volatiliteit van de totale portefeuille en daarmee de volatiliteit van de dekkingsgraad te beperken dekt Bpf Bakkers bepaalde vreemde valutaposities voor tenminste 90% af.

2.1.6 Actief beheer loont in de financiële markten

Niet alle financiële markten zijn efficiënt. Door het gericht inzetten van een actief beleggingsbeleid kan geprofiteerd worden van marktinefficiënties op diverse beleggingscategorieën. Bpf Bakkers kiest er daarom voor om in bepaalde financiële markten actief beheer te voeren om op deze manier een mogelijk hoger rendement dan het (passieve) marktrendement te behalen.

2.1.7 Derivaten worden alleen gebruikt voor efficiënt portefeuillebeheer en om risico's te reduceren

Derivaten mogen alleen gebruikt worden voor efficiënt portefeuillebeheer en om risico's te verminderen, zoals het valutarisico en het renterisico. Derivaten worden niet ingezet om rendement te behalen (returnportefeuille). Uitzondering hierop betreffen investeringen in de grondstoffenmarkten, omdat hierin alleen via derivaten belegd kan worden.

De uitvoering van derivatentransacties dient begeleid te worden door een partij met voldoende expertise op dit gebied. Het bestuur van Bpf Bakkers moet in de gelegenheid zijn of gesteld worden om alle derivatentransacties en posities nauwgezet te kunnen monitoren. Het gebruik van derivaten is toegestaan mits de producten een integraal onderdeel vormen van het beleggingsmandaat.

2.1.8 Maatschappelijk verantwoord beleggen vormt een onderdeel van de bepaling en uitvoering van het beleggingsbeleid

Bpf Bakkers is zich bewust van haar langjarige maatschappelijke verantwoordelijkheid. Zij hecht daarom waarde aan maatschappelijk verantwoord beleggen en heeft hiervoor uitgangspunten geformuleerd. Zij is ervan overtuigd dat financieel en maatschappelijk rendement goed kunnen

samengaan. Bij het beleggen wordt bewust rekening gehouden met de zogenaamde ESG-factoren: Environment (milieu), Social (mens en maatschappij) en Governance (goed bestuur van de onderneming).

Bpf Bakkers wil voorkomen dat gelden terechtkomen bij ondernemingen die handelen in strijd met internationale wet- en regelgeving en principes die Bpf Bakkers hanteert. Het heeft de ambitie om de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI) te onderschrijven en hier invulling aan te geven. De uitgangspunten van Global Compact Principles van de Verenigde Naties vormen een leidraad bij de te maken keuzes in het kader van het beleggingsbeleid. Naast deze uitgangspunten worden ook nationale en internationale beginselen en codes bij de beslissingen betrokken. Voor Nederland geldt in het bijzonder de 'Code Tabaksblad'. Tot slot wil Bpf Bakkers bijdragen aan een bredere bewustwording van de noodzaak en mogelijkheden van duurzaam ondernemen.

Hieronder staat beschreven hoe Bpf Bakkers invulling geeft aan maatschappelijk verantwoord beleggen. Er wordt ingegaan op de uitgangspunten, de instrumenten die hiervoor gehanteerd worden.

2.1.9 Uitgangspunten maatschappelijk verantwoord beleggen

United Nation Principles / UNPRI

Bpf Bakkers heeft de ambitie de algemeen door de Verenigde Naties vastgestelde minimale maatschappelijke normen voor verantwoord beleggen (UNPRI) te onderschrijven en hier invulling aan te geven. Wellicht dat dit op termijn leidt tot het ondertekenen van de UNPRI. Hieronder zijn de zes principes van de UNPRI weergegeven:

- 1) Verantwoord beleggen is een integraal onderdeel van het beleggingsproces.
- 2) Geef als aandeelhouder actief invulling aan ESG-onderwerpen in de dialoog met bedrijven.
- 3) Bedrijven waarin geïnvesteerd wordt dienen te handelen in de geest van de Global Compact Principles van de Verenigde Naties (VN). In deze Global Compact Principles hebben de VN (zie addendum) de belangrijkste standaarden vastgelegd ten aanzien van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptie.
- 4) Promoot het gebruik van de 'principles for responsible investment'.
- 5) Trek gezamenlijk op om zo de effectiviteit van de 'principles for responsible investment' te vergroten.
- 6) Doe verslag van de activiteiten en vorderingen aangaande de 'principles for responsible investment'.

Een van de principes van United Nation Principles for Responsible Investment is dat er belegd wordt in bedrijven die handelen in de geest van de Global Compact Principles van de Verenigde Naties. In navolging van dit principe streeft Bpf Bakkers ernaar te beleggen in bedrijven die handelen in de geest van deze principes.

De Europese aandelenportefeuille wordt op ESG-criteria gemeten en het uitgangspunt is dat de portefeuille een betere score dient te behalen dan de score van de benchmark. Tevens zal in 2015 het stembeleid concreet worden ingevuld, waarbij een derde zal worden ingeschakeld om voor het pensioenfonds te kunnen stemmen (proxy voting). Hiervoor zal in 2015 duidelijk een keuze worden gemaakt op welke wijze en criteria er voor het pensioenfonds gestemd zal worden. Dit zal in samenhang met de evaluatie van het securities lending-beleid worden ingevuld. Daarnaast zal er een nadere analyse worden gemaakt om het ESG-beleid verder vorm te geven. Hierbij kan

gedacht worden aan uitbreiding van exclusions (bv 'slechtst scorende 5% uitsluiten; slechtste kwintiel uitsluiten; positieve screening etc.)

Voor de directe lijnen van de credits in de vastrentende portefeuille zal op eenzelfde wijze als de Europese aandelenportefeuille op ESG criteria worden gemeten en geanalyseerd.

2.1.10 Risicomanagement is een integraal onderdeel van het beleggingsproces

Het managen van beleggingsrisico's is een bepalend kader voor het genereren van rendementen. Indien voldaan is aan de basis van risicobeheersing en risicomanagement, kunnen binnen de randvoorwaarden de beleggingen geoptimaliseerd worden. Belangrijke risicomaatstaven hierbij zijn scenario's, de kansen dat een bepaald scenario zich voordoet en de mate van verlies die kan optreden als een bepaald scenario zich voordoet.

2.1.11 Ieder beleggingsproduct of beleggingsinstrument is transparant en begrijpelijk.

Bpf Bakkers vindt dat zij moet kunnen begrijpen hoe de beleggingsproducten danwel beleggingsinstrumenten in elkaar zitten. Van ongewenste complexiteit is sprake wanneer het bestuur van Bpf Bakkers de werking ervan niet begrijpt en derhalve de monitoring-activiteit niet kan waarmaken. Ter ondersteuning van de begrijpelijkheid en transparantie van de verschillende beleggingsproducten en –instrumenten vindt het bestuur van Bpf Bakkers dat het te allen tijde mogelijk moet zijn om de beleggingsposities tot op positieniveau in de portefeuilles inzichtelijk te hebben.

2.1.12 Beleggingskosten zijn transparant en wegen mee in keuzes die gemaakt worden bij de invulling van de beleggingsportefeuille

De kosten van vermogensbeheer hebben direct invloed op het behaalde rendement. De kosten staan vast, echter de verwachte rendementen zijn onzeker. Om grip te krijgen en te houden op beleggingskosten dienen deze duidelijk te worden omschreven. Daarnaast kunnen de kosten van vermogensbeheer vergeleken worden met een institutionele benchmark voor vermogensbeheerkosten. Vergoedingen aan vermogensbeheerders dienen doelgericht te worden ingezet. Dit betekent dat een hoge vergoeding gelijk dient te staan aan aantoonbare exceptionele kwaliteiten en/of een aantoonbaar hoge outperformance. Beloningsstructuren waar ongewenste prikkels vanuit gaan worden door Bpf Bakkers onwenselijk geacht.

2.2 Governance

2.2.1 Taken en verantwoordelijkheden dienen helder te zijn omschreven

Een duidelijk governanceframework zorgt voor een goede scheiding van taken en verantwoordelijkheden. Het bestuur van Bpf Bakkers wordt op het gebied van balansrisico's en het beleggingsbeleid ondersteund door adviseurs. Het bestuur van Bpf Bakkers wil met het samenbrengen van zowel risico- en rendementsdoelstellingen bewerkstelligen dat beslissingen weloverwogen worden genomen. Tevens wil het bestuur van Bpf Bakkers hiermee de kans vergroten dat de gestelde doelen worden bereikt. Het balansrisico van Bpf Bakkers wordt gemonitord. Het management van bepaalde beleggingen wordt via een fiduciaire manager uitbesteed aan externe managers. Bpf Bakkers ziet toe op de gemaakte keuzes van de fiduciair manager en zij monitort de fiduciair manager en de prestaties van de externe managers.

2.2.2 ALM-studie

Een belangrijke basis voor het beleggingsbeleid is de Asset Liability Management (ALM)-studie. Een ALM-studie heeft als doel om de beleggingen (assets) en de verplichtingen (liabilities) zo goed mogelijk op elkaar af te stemmen in samenhang met een zo hoog mogelijk verwacht rendement. Met een ALM-studie worden de risico's die het pensioenfonds loopt ten aanzien van de pensioenregeling, het indexatiebeleid, het premiebeleid en het beleggingsbeleid geanalyseerd. De studie geeft daarmee inzicht in de soliditeit van het samenspel van de verschillende beleidsterreinen en dient daarom als basis voor het beleid. Stichting Bedrijfspensioenfonds voor het Bakkersbedrijf voert regelmatig een ALM-studie uit. De horizon die hierbij in acht wordt genomen is 20 jaar. Naast de ALM-studie spelen ook de wetten en regels waaraan het pensioenfonds moet voldoen een belangrijke rol in het beleggingsbeleid.

2.2.3 Beleggingsplan

De uitkomsten van de ALM-studie dienen als uitgangspunt en advies inzake het beleggingsbeleid. Uitgangspunt is om een uitgebalanceerd beleid op te stellen waarbij verschillende bronnen van rendement en een goed evenwicht naast elkaar bestaan. Door restricties en richtlijnen op te stellen wordt de beheersbaarheid van de portefeuille vergroot, waarbij aandacht en ruimte overblijft voor innovatie. In het beleggingsjaarplan worden naast de strategische lange termijn-mix een aantal afspraken vastgelegd omtrent het beheer van de portefeuille.

2.2.4 Actief beheer

Teneinde het beleggingsbeleid op een adequate manier in te vullen, wordt gebruik gemaakt van een gestructureerd en transparant beleggingsproces waarin beslissingen tot stand komen op basis van zowel kwantitatieve modellen als fundamentele analyse.

Voortdurend zal aandacht besteed worden aan het verder optimaliseren dan wel het aanpassen aan recente ontwikkelingen van het beleggingsproces. Door Stichting Bedrijfspensioenfonds voor het Bakkersbedrijf wordt een actieve beleggingsstijl voorgestaan, dat wil zeggen: de doelstelling is om binnen de in het beleggingsplan vastgestelde restricties en bandbreedtes, op basis van een marktvisie een hoger rendement te behalen dan het rendement van de benchmark.

2.2.5 Externe vermogensbeheerders

Lombard Odier kan namens het pensioenfonds externe vermogensbeheerders inschakelen. Het betreft hier onder andere aandelenbeleggingen buiten Europa. Binnen de vastrentende waarden is een manager aangesteld voor high yield obligaties en voor emerging markets debt. Daarnaast is middels een renteswapprogramma een deel van het renterisico ten opzichte van de verplichtingen afgedekt. Verder kan voor beleggingscategorieën waarvoor specifieke kennis vereist is of diversificatiepotentieel aanwezig is gezocht worden naar een externe manager.

2.2.6 Waardering

Stichting Bedrijfspensioenfonds voor het Bakkersbedrijf waardeert haar beleggingen tegen marktwaarde.

3 Risicometing en budgettering

Een gedegen en zorgvuldig risicomanagement is voor Stichting Bedrijfspensioenfonds voor het Bakkersbedrijf één van de hoofddoelstellingen van het beleggingsbeleid. Er worden drie (beleggings) risico's onderscheiden:

Risico versus de nominale verplichtingen benchmark = balansrisico

In deze analyse is geschat wat de afwijking is van het risicoprofiel van de totale beleggingsportefeuille in vergelijking met de structuur van de nominale verplichtingen, het balansrisico. De matchingportefeuille wordt gebruikt om het gewenste deel van het renterisico af te dekken.

Risico versus de strategische benchmark = actief risico

In deze analyse wordt de afwijking van het risicoprofiel van de return portefeuille vergeleken met de strategische beleggingsbenchmark. Dit weerspiegelt het zogenoemde actieve risico, als gevolg van allocatiebeslissingen, afwijkende marktgevoeligheid en specifiek 'stock picking'. Het actieve risico wordt gemeten door middel van de tracking error. Tracking error bandbreedtes worden gebruikt om te meten en te voorkomen dat teveel relatief risico in de portefeuille wordt gelopen.

Absoluut risico = volatiliteit

In deze analyse wordt het absoluut risico, de volatiliteit of beweeglijkheid van de gehele beleggingsportefeuille geschat.

Het doel is een zo aantrekkelijk mogelijk rendement in combinatie met een zo laag mogelijk verwacht risico te formeren.

3.1 Toezichthouder

Tot slot wordt er vanuit de toezichthouder, De Nederlandsche Bank (DNB), door middel van het Financieel Toetsingskader een aantal additionele eisen gesteld aan het risicomanagement. Naast het feit dat er per kwartaal en op jaarbasis gerapporteerd wordt aan DNB, zal het pensioenfonds in een situatie van onderdekking haar beleggingsbeleid dienen aan te passen, zodat DNB hier mee instemt. Vanzelfsprekend is het een streven van het bestuur om te allen tijde te kunnen voldoen aan de eisen en voorschriften vanuit DNB.

4 Huidige beleggingsmix

Voor 2015 is de volgende normportefeuille met bijbehorende bandbreedtes vastgesteld.

Deelportefeuille	Asset-categorie	Gebied	min	Norm 2015	max	Benchmark
Matching	Vastrentende waarden	Swaps				
		Euro staatsobligaties minimaal AA Liquiditeiten				
		Totaal matching	20.0%	25.0%	30.0%	Rendement afgedekte nominale verplichtingen*
Return	Vastrentende waarden	Obligaties staat Europa	10.0%	18.0%	25.0%	Barclays Euro Treasury AAA-AA Index
		Obligaties staat Europa Inflatie genel.	0.0%	5.0%	15.0%	Portefeuille rendement
		Hypotheek Nederland	0.0%	0.0%	6.0%	JPM Government Bond index NL
		Obligaties Credits	0.0%	6.0%	15.0%	Barclays Euro-Aggregate Corporates Index
		Obligaties High Yield	0.0%	2.0%	4.0%	BofA ML US High Yield Master II Index euro hedged
		Obligaties Emerging Market Debt hc	0.0%	2.0%	4.0%	JP Morgan EMBI Global Diversified euro hedged
		Liquiditeiten	0.0%	2.0%	4.0%	3- maands euribor
		Totaal vastrentende waarden	25.0%	35.0%	45.0%	
	Aandelen	Europa ex VK	10.0%	14.0%	18.0%	MSCI Europe ex UK
		Verenigd Koninkrijk	2.0%	4.0%	6.0%	MSCI UK euro hedged
		Verenigde Staten	2.0%	4.0%	6.0%	MSCI US Large Cap euro hedged
		Japan	2.0%	4.0%	6.0%	MSCI Japan Large Cap euro hedged
Emerging Markets		2.0%	4.0%	6.0%	MSCI Emerging Markets Large Cap	
	Totaal aandelen	25.0%	30.0%	35.0%		
Onroerend Goed		2.0%	4.0%	6.0%	50% ROZ/IPD NL + 50% MSCI EMU real estate index	
Alternatives	Commodities	0.0%	3.0%	6.0%	Bloomberg Commodity ex Grains Index	
	Private Equity	0.0%	3.0%	6.0%	5-jaars euroswap +200 bp	
	Totaal return	70.0%	75.0%	80.0%		
Totaal				100.0%		

*Is gelijk aan: Rendement van: cashflows nominale verplichtingen * gewenste renteafdeckingspercentage – cashflows van de vastrentende indices uit de normportefeuille.

Voor de normportefeuille wordt een dynamische gewichtsverdeling tussen de matching portefeuille en de returnportefeuille gehanteerd. Binnen de return portefeuille zullen de gewichten van de verschillende benchmarkonderdelen per kwartaal gerebalanced worden naar de respectievelijke strategische gewichten.



Stichting Bedrijfspensioenfonds voor het Bakkersbedrijf

Postbus 11158
9700 CJ Groningen
www.bakkerspensioen.nl